

Diagnóstico de la situación financiera y bursátil de la empresa Tesla, Inc.

Angélica Herazo Márquez

Lidia Esther Beltran Calderón

Martin Rafael Ospino Barrios

Yennifer Paola Maldonado Vizcaino

Yuris Celena Montes García

Asesor: Viviana Tovar Vargas

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD)

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios

Contaduría Pública

2026

Dedicatoria

Este trabajo está dedicado, ante todo, a Dios, por ser nuestra guía permanente, por sostenernos en los momentos de cansancio, duda y dificultad, y por darnos la fortaleza necesaria para no rendirnos cuando el camino parecía complejo. Gracias por permitirnos llegar hasta aquí y culminar esta etapa que hoy representa esfuerzo, crecimiento y aprendizaje.

A nuestras familias, quienes fueron nuestro mayor respaldo a lo largo de este proceso.

Gracias por su paciencia infinita, por comprender nuestras ausencias, por alentarnos en los momentos de desánimo y por creer en nosotros incluso cuando nosotros mismos dudamos. Cada palabra de apoyo, cada sacrificio silencioso y cada gesto de amor fueron esenciales para seguir adelante y alcanzar este logro.

Finalmente, dedicamos este trabajo a todas aquellas personas que, de una u otra forma, hicieron parte de este proceso. Este logro no solo representa la culminación de un requisito académico, sino también el reflejo del esfuerzo colectivo, del trabajo en equipo, de las noches de dedicación y del deseo compartido de superarnos y construir un mejor futuro. Hoy este trabajo simboliza un paso más hacia nuestros sueños y metas profesionales.

Como fundamento de esta dedicación, compartimos el siguiente versículo: “No temas, porque yo estoy contigo; no desmayes, porque yo soy tu Dios que te esfuerzo; siempre te ayudaré, siempre te sustentaré con la diestra de mi justicia.”

Isaías 41:10

Agradecimientos

A nuestros profesores, por su dedicación, paciencia y compromiso con la enseñanza.

Gracias por compartir no solo sus conocimientos, sino también su vocación, valores y motivación constante. Su orientación ha sido fundamental en nuestro proceso de aprendizaje y crecimiento académico y personal.

Reciba nuestro más sincero agradecimiento y reconocimiento por dejar una huella significativa en nuestra formación.

Resumen

El presente trabajo desarrolla un diagnóstico financiero integral de la empresa Tesla, Inc., con el objetivo de analizar su desempeño económico, su estructura financiera y su capacidad para generar valor durante el periodo comprendido entre los años 2022 y 2024. A través del uso de herramientas de análisis financiero como el análisis vertical y horizontal, indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia operativa, así como modelos de creación de valor como el ROE, ROA y el Valor Económico Agregado (EVA), se evalúa la evolución financiera de la compañía en un entorno altamente competitivo y dinámico. Los resultados evidencian que Tesla mantiene una estructura patrimonial sólida y una adecuada gestión del capital de trabajo, lo que le permite conservar niveles favorables de liquidez y solvencia. No obstante, se identifican presiones significativas sobre los márgenes de rentabilidad, asociados principalmente al incremento de los costos de ventas y a la reducción de la utilidad neta en el último periodo analizado. A pesar de estas dificultades, la empresa continúa generando valor económico, aunque enfrenta el reto de transformar su eficiencia operativa en una rentabilidad sostenible. Finalmente, el diagnóstico permite formular propuestas orientadas a fortalecer el resultado operativo, optimizar la estructura de capital y consolidar la creación de valor en el mediano y largo plazo, contribuyendo así a la toma de decisiones estratégicas fundamentadas.

Palabras clave: diagnóstico financiero, rentabilidad, liquidez, estructura de capital, creación de valor, tesla, EVA, ROE.

Abstrac

This study presents a comprehensive financial diagnosis of Tesla, Inc., aimed at evaluating its economic performance, financial structure, and value creation capacity during the period from 2022 to 2024. The analysis is based on financial tools such as vertical and horizontal analysis, liquidity, profitability, leverage, and efficiency ratios, as well as value-based models including ROE, ROCE, and Economic Value Added (EVA). The findings reveal that Tesla maintains a strong equity-based financial structure and effective working capital management, supporting adequate liquidity and solvency levels. However, the analysis also highlights increasing pressure on profitability margins, mainly driven by rising cost of sales and a notable decline in net income during the most recent period. Despite these challenges, the company continues to generate economic value, although it faces the strategic challenge of converting operational efficiency into sustainable profitability. Overall, the financial diagnosis provides a solid basis for proposing improvement strategies focused on strengthening operating results, optimizing capital structure, and ensuring long-term value creation.

Keywords: financial diagnosis, profitability, liquidity, capital structure, value creation, tesla, eva, roe.

Tabla de contenido

Introducción	10
Justificación	11
Objetivos.....	13
Objetivo general	13
Objetivos específicos.....	13
Problemática	14
Marco conceptual.....	16
Diagnóstico financiero	16
Liquidez.....	16
Rentabilidad	17
Apalancamiento financiero	17
Análisis DuPont.....	17
Árbol de rentabilidad.....	18
Valor económico agregado (EVA).....	18
Solvencia.....	18
Costo promedio ponderado de capital (WACC).....	19
Análisis del entorno	20
Matriz Pestel de Tesla, Inc.	20
Análisis estratégico	21
Análisis de la competencia – Porter (5 fuerzas).....	22
DOFA y Matriz de Estrategias	23
Análisis vertical y horizontal	24
Análisis vertical del balance general.....	24
Análisis vertical	25
Análisis horizontal del balance general.....	27
Análisis horizontal.....	28
Análisis vertical del estado de resultado de Tesla, Inc. (P y G).....	30
Indicadores financieros	31
Razón Corriente.....	31
Prueba Ácida.....	31
Capital de trabajo.....	32
Índice de endeudamiento	32
Razón de Solvencia	32
Cobertura de intereses	33
Margen neto.....	33
ROA.....	33
ROE	33
Rotación de cartera	34
Rotación de inventarios	34
Rotación de proveedores	34
Análisis DuPont	36
Valor Económico Agregado (EVA).....	37
Costo de Capital (WACC)	38
Entorno Internacional.....	39
Escenarios Financieros.....	40

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....	41
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)	41
Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	42
Evaluación de las condiciones iniciales de Tesla: de empresa privada a compañía cotizada.....	43
Conformación de la sociedad e inicio de la actividad económica de la empresa.....	44
Datos de la compañía:.....	46
Entrada de nuevos aportantes de capital y crecimiento de sus operaciones.....	47
Capital contable	48
¿Qué rol ha jugado el capital propio en la expansión de Tesla?	48
¿Cómo ha financiado Tesla su expansión operativa?.....	48
Crecimiento de las operaciones de Tesla.	49
Resultados del financiamiento	49
Línea de tiempo	50
Primera salida a bolsa. ¿Cómo se llevó a cabo el proceso? ¿Qué condiciones la motivaron a convertirse en una corporación?.....	50
¿Cuáles fueron las restricciones o inconvenientes a los que se enfrentó en el proceso?	52
Estructura financiera actual, frente a la configuración entre deuda y capital de los primeros años de vida de la empresa. ¿Cómo ha evolucionado esta estructura financiera?	54
Evolución de la estructura financiera de Tesla, Inc.	57
¿Quiénes son los principales accionistas de la empresa? ¿Cuál es su actividad? ¿Cómo está configurada la estructura de participación accionaria?	57
Principales Accionistas	57
Principales accionistas	58
Actividad de la empresa	58
Distribución de actividades de Tesla, Inc.	59
Configuración de la estructura de participación accionaria.....	59
Prioridad estratégica de Tesla en inteligencia artificial.....	60
Análisis bursátil de las acciones de Tesla, Inc.	61
Instrumentos de cobertura utilizados en negocios internacionales	61
Exposición a commodities y divisas que afectan el modelo de negocio.....	62
Propuestas de mejora	64
Conclusión	66
Recomendaciones	67
Referencias Bibliográficas	68

Listas de figuras

Figura 1 – <i>Matriz Pestel de Tesla, Inc</i>	20
Figura 2 – <i>Análisis de la competencia – Porter (5 fuerzas)</i>	22
Figura 3 – <i>DOFA y Matriz de Estrategias</i>	23
Figura 4 – <i>Capital contable</i>	48
Figura 5 – <i>Línea de tiempo</i>	50
Figura 6 – <i>Evolución de la estructura financiera de Tesla, Inc</i>	57
Figura 7 – <i>Principales accionistas</i>	58
Figura 8 – <i>Distribución de actividades de Tesla, Inc</i>	59
Figura 9 – <i>Principal estratégica de Tesla en inteligencia artificial</i>	60

Lista de tablas

Tabla 1 – <i>Análisis vertical</i>	25
Tabla 2 – <i>Análisis horizontal</i>	28
Tabla 3 – <i>Datos de la compañía</i>	46

Introducción

El presente trabajo desarrolla un análisis financiero integral de Tesla, Inc., con el propósito de evaluar su desempeño económico, su estructura financiera y su capacidad de generación de valor en el periodo comprendido entre 2022 y 2024. En un entorno caracterizado por la volatilidad de los mercados internacionales, la transición energética y la alta competitividad del sector automotriz, resulta fundamental comprender cómo las decisiones estratégicas y financieras de la empresa se reflejan en sus estados financieros.

A partir de la información contable y financiera, se aplican herramientas de análisis vertical y horizontal, indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento, así como modelos de creación de valor como el ROCE y el EVA. Estas metodologías permiten no solo interpretar la evolución histórica de la empresa, sino también identificar fortalezas, riesgos y oportunidades de mejora en su gestión financiera.

El análisis se complementa con la evaluación del entorno macroeconómico y sectorial, el estudio de la posición competitiva de la empresa y la construcción de un escenario financiero integrado, que facilita la formulación de propuestas orientadas a fortalecer la eficiencia operativa y la rentabilidad del capital invertido. De esta manera, el trabajo busca articular el diagnóstico financiero con la toma de decisiones estratégicas, aportando una visión crítica y fundamentada sobre la sostenibilidad financiera de Tesla en el mediano y largo plazo.

Justificación

Se debe realizar un diagnóstico financiero en Tesla, Inc., porque es fundamental debido a que nos ofrece una visión completa de tu situación financiera, ya que, Tesla atraviesa una etapa crítica marcada por la desaceleración en sus ventas, el aumento de la competencia global y las presiones sobre su estructura productiva y operativa. Un diagnóstico financiero permite identificar de manera precisa las causas internas y externas que están afectando la rentabilidad, la liquidez, la eficiencia operativa y la sostenibilidad de sus inversiones tecnológicas. Este proceso resulta clave porque proporciona datos objetivos que facilitan la toma de decisiones estratégicas, permitiendo evaluar si el modelo de negocio actual es viable frente a las exigencias del mercado automotriz eléctrico.

La importancia del diagnóstico financiero también radica en su capacidad para detectar riesgos, anticipar crisis y definir planes de acción que permitan optimizar el uso de los recursos. Para una empresa como Tesla que opera en un mercado de alta volatilidad tecnológica y fuerte presión competitiva comprender su situación financiera es esencial para ajustar costos, mejorar la productividad, redefinir estrategias de precios y evaluar la rentabilidad real de cada línea de producto. De esta manera, se reduce la incertidumbre y se fortalece la capacidad de respuesta frente a cambios del entorno.

En cuanto a su aporte al campo financiero, este tipo de análisis tiene un valor agregado significativo, ya que genera información clave para la formulación de políticas corporativas, modelos de gestión de riesgo y estrategias de inversión. Un diagnóstico financiero riguroso en Tesla contribuye al desarrollo de mejores prácticas en análisis corporativo, fomentando la aplicación de herramientas como indicadores financieros, proyecciones, análisis de sensibilidad y evaluación del valor de la empresa. Además, constituye un referente para investigadores,

analistas y profesionales del sector, quienes pueden estudiar el comportamiento financiero de una compañía innovadora y disruptiva, extrayendo aprendizajes aplicables a otras organizaciones de alto crecimiento tecnológico.

Finalmente, la justificación del problema resalta que el diagnóstico financiero no solo es necesario para comprender y corregir las debilidades actuales de Tesla, sino que también aporta conocimiento valioso al campo financiero, fortaleciendo la teoría y la práctica de la gestión empresarial en mercados dinámicos y competitivos.

Objetivos

Objetivo general

Realizar un diagnóstico financiero integral de Tesla, Inc. para identificar los factores que afectan su desempeño económico y estratégico, y determinar acciones que permitan mejorar su competitividad y sostenibilidad en el mercado global.

Objetivos específicos

Analizar la situación financiera actual de Tesla mediante indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y eficiencia operativa.

Identificar las causas internas y externas que inciden en la disminución de la demanda, los retrasos productivos y las presiones competitivas que enfrenta la empresa.

Evaluar el impacto de las decisiones financieras y tecnológicas de Tesla en su estructura de costos, su inversión en innovación y su posición en el mercado automotriz eléctrico.

Proponer estrategias financieras que contribuyan a fortalecer la estabilidad económica, mejorar la gestión operativa y potenciar el crecimiento sostenible de la organización.

Problemática

Tesla, Inc., es una empresa estadounidense, que se ha considerado líder en la fabricación de vehículos eléctricos y soluciones de energía sostenible, en la última década ha experimentado un crecimiento exponencial y una valoración bursátil. Se enfrenta actualmente a una serie de desafíos relacionados con la aceleración de su crecimiento, el aumento de la competencia global y la presión por mantener su posición de liderazgo tecnológico. Sin embargo, este rápido crecimiento plantea interrogantes sobre su sostenibilidad financiera y competitividad a largo plazo. La empresa ha visto una reducción en la demanda en varios mercados clave, retrasos en sus procesos de producción y cuestionamientos sobre la calidad y el servicio posventa. Estos factores han generado incertidumbre en inversionistas, clientes y socios estratégicos, afectando su desempeño financiero y su reputación.

La problemática se centra en determinar cómo su estructura de capital, sus márgenes operativos y su entorno de mercado influyen en su capacidad de generar valor, estas se determinarán en cuatro áreas específicas donde se establece la afectación directamente en el desempeño de Tesla:

- **Producción y cadena de suministro:** retrasos en la fabricación, dependencia de proveedores específicos y dificultades logísticas.
- **Demanda y competencia:** disminución de ventas en regiones como Estados Unidos y Europa, junto con la entrada agresiva de competidores chinos como BYD, NIO y XPeng.
- **Innovación tecnológica:** presión por sostener su ventaja en baterías, conducción autónoma y software, frente a avances acelerados de otras marcas.
- **Percepción del consumidor:** quejas recurrentes por fallas de calidad, tiempos de entrega prolongados y soporte técnico limitado.

Se delimita el análisis a la situación macroeconómica y sectorial en que opera Tesla, así como a su desempeño interno derivado de su estrategia competitiva y gestión de activos. En otras palabras, se busca definir con claridad el estado económico de Tesla, identificar debilidades y fortalezas financieras, y plantear la pregunta de investigación clave: ¿Cómo puede Tesla, Inc. fortalecer su capacidad productiva, mejorar la satisfacción del cliente y mantener su liderazgo en innovación, frente al incremento de la competencia global y la disminución de la demanda en mercados clave?

La problemática de Tesla se define como la combinación de factores internos y externos que están reduciendo su capacidad de crecer al ritmo proyectado, mantener la calidad esperada por los consumidores y sostener su liderazgo en un mercado eléctrico cada vez más competitivo. Esta situación afecta su estabilidad operativa, su innovación y su posicionamiento estratégico.

En términos simples, Tesla enfrenta un estancamiento en producción, ventas y reputación que compromete su competitividad.

Marco conceptual

Para estructurar este diagnóstico usamos los siguientes conceptos financieros claves:

Diagnóstico financiero

El diagnóstico financiero es una herramienta fundamental para evaluar la situación económica y financiera de una empresa, ya que permite analizar de manera integral la forma en que administra sus recursos, estructura su financiamiento y genera resultados a lo largo del tiempo. A partir del estudio de los estados financieros y del uso de indicadores específicos, el diagnóstico financiero facilita la identificación de fortalezas, debilidades y riesgos que influyen directamente en la toma de decisiones estratégicas y en la sostenibilidad empresarial.

En organizaciones de gran escala y alta inversión en activos, como Tesla, Inc., el diagnóstico financiero adquiere especial relevancia, dado que permite comprender si el crecimiento operativo y la expansión de la empresa se traducen efectivamente en una mejora de su desempeño económico.

Liquidez

La liquidez hace referencia a la capacidad que tiene una empresa para cumplir oportunamente con sus obligaciones de corto plazo utilizando sus activos corrientes. Este concepto es clave para garantizar la continuidad operativa y reducir el riesgo financiero en el día a día. Indicadores como la razón corriente y la prueba ácida permiten evaluar el equilibrio entre los recursos disponibles y los compromisos inmediatos, proporcionando una visión clara de la solidez financiera en el corto plazo.

Una adecuada gestión de la liquidez es especialmente importante en empresas con ciclos operativos intensivos y altos volúmenes de producción, ya que una insuficiencia de recursos

líquidos puede afectar la operación normal, incluso en compañías con buenos niveles de rentabilidad.

Rentabilidad

La rentabilidad mide la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir de sus ventas, activos y patrimonio. A través de indicadores como el margen neto, el Retorno sobre los Activos (ROA) y el Retorno sobre el Patrimonio (ROE), es posible evaluar la eficiencia con la que la organización utiliza sus recursos y el nivel de beneficio que obtiene para los accionistas.

En empresas con altos niveles de inversión en infraestructura y tecnología, la rentabilidad se convierte en un indicador clave para determinar si los recursos invertidos están generando retornos adecuados y sostenibles en el tiempo.

Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero hace referencia al uso de deuda como fuente de financiamiento para potenciar el rendimiento del capital propio. Un nivel adecuado de apalancamiento puede contribuir a mejorar la rentabilidad de la empresa; sin embargo, un endeudamiento excesivo incrementa el riesgo financiero y puede comprometer la estabilidad económica.

Indicadores como el índice de endeudamiento, la razón de solvencia y la cobertura de intereses permiten analizar el equilibrio entre riesgo y rentabilidad, así como la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones financieras sin afectar su operación.

Análisis DuPont

El modelo DuPont es una herramienta de análisis que permite descomponer el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) en tres componentes fundamentales: el margen neto, la rotación de activos y el apalancamiento financiero. Esta metodología facilita una comprensión más profunda

de las causas que explican la rentabilidad de una empresa, permitiendo identificar si los cambios en el ROE se deben a la eficiencia operativa, al uso de los activos o a la estructura de financiamiento.

El análisis DuPont es ampliamente utilizado en la gestión financiera, ya que ofrece una visión integral del desempeño económico y apoya la toma de decisiones estratégicas.

Árbol de rentabilidad

Permite identificar si los cambios en ROE provienen de la eficiencia operativa, uso de activos o estructura de capital.

Valor económico agregado (EVA)

El Valor Económico Agregado (EVA) es un indicador que mide la creación real de valor dentro de una empresa, al considerar no solo la utilidad obtenida, sino también el costo del capital invertido. Un EVA positivo indica que la empresa genera rendimientos superiores a su costo de capital, mientras que un EVA negativo refleja destrucción de valor.

Este enfoque permite evaluar si las decisiones estratégicas y de inversión contribuyen efectivamente al crecimiento sostenible de la organización y a la generación de valor para los accionistas.

Solvencia

La solvencia se relaciona con la capacidad de la empresa para responder por sus obligaciones financieras en el largo plazo, considerando el total de sus activos frente al total de sus pasivos. Este concepto permite evaluar la estabilidad financiera y el nivel de riesgo estructural de la organización. Una empresa solvente cuenta con una estructura de capital equilibrada, en la que el patrimonio tiene un peso significativo frente a la deuda.

En el análisis financiero, la solvencia es un indicador clave para inversionistas y acreedores, ya que refleja la capacidad de la empresa para sostener sus operaciones y cumplir sus compromisos financieros en escenarios económicos adversos.

Costo promedio ponderado de capital (WACC)

El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) representa la tasa mínima de rendimiento que una empresa debe obtener para satisfacer a sus inversionistas y acreedores. Este indicador integra el costo del patrimonio, el costo de la deuda y la estructura de capital, convirtiéndose en un referente clave para la evaluación de proyectos de inversión y la medición de la rentabilidad financiera.

Comparar los resultados operativos de la empresa con su WACC permite determinar si las operaciones generan valor económico o, por el contrario, si el rendimiento es insuficiente frente al costo del capital.

Análisis del entorno

Figura 1

Matriz Pestel de Tesla, Inc.

MATRIZ PESTEL



FACTORES POLÍTICOS

- Incentivos gubernamentales para vehículos eléctricos (EE, UU., Europa)
- Riesgo por cambios en subsidios EV
- Regulaciones ambientales estrictas que favorecen tecnologías limpias



FACTORES ECONÓMICOS

- Desaceleración económica global y altas tasas de interés
- Incremento en costos de materias primas para baterías
- Fluctuaciones en la demanda de autos eléctricos



FACTORES SOCIALES

- Preferencia creciente por vehículos sostenibles
- Cambios en hábitos de movilidad
- Mayor conciencia ambiental del consumidor



FACTORES TECNOLÓGICOS

- Innovación constante en baterías, software y conducción autónoma
- Competencia acelerada en nuevas tecnologías EV
- Dependencia de chips y componentes críticos



FACTORES ECOLÓGICOS

- Regulaciones de emisiones más estrictas
- Demanda por reducción de huella de carbono
- Riesgos ambientales asociados a la extracción de litio



FACTORES LEGALES

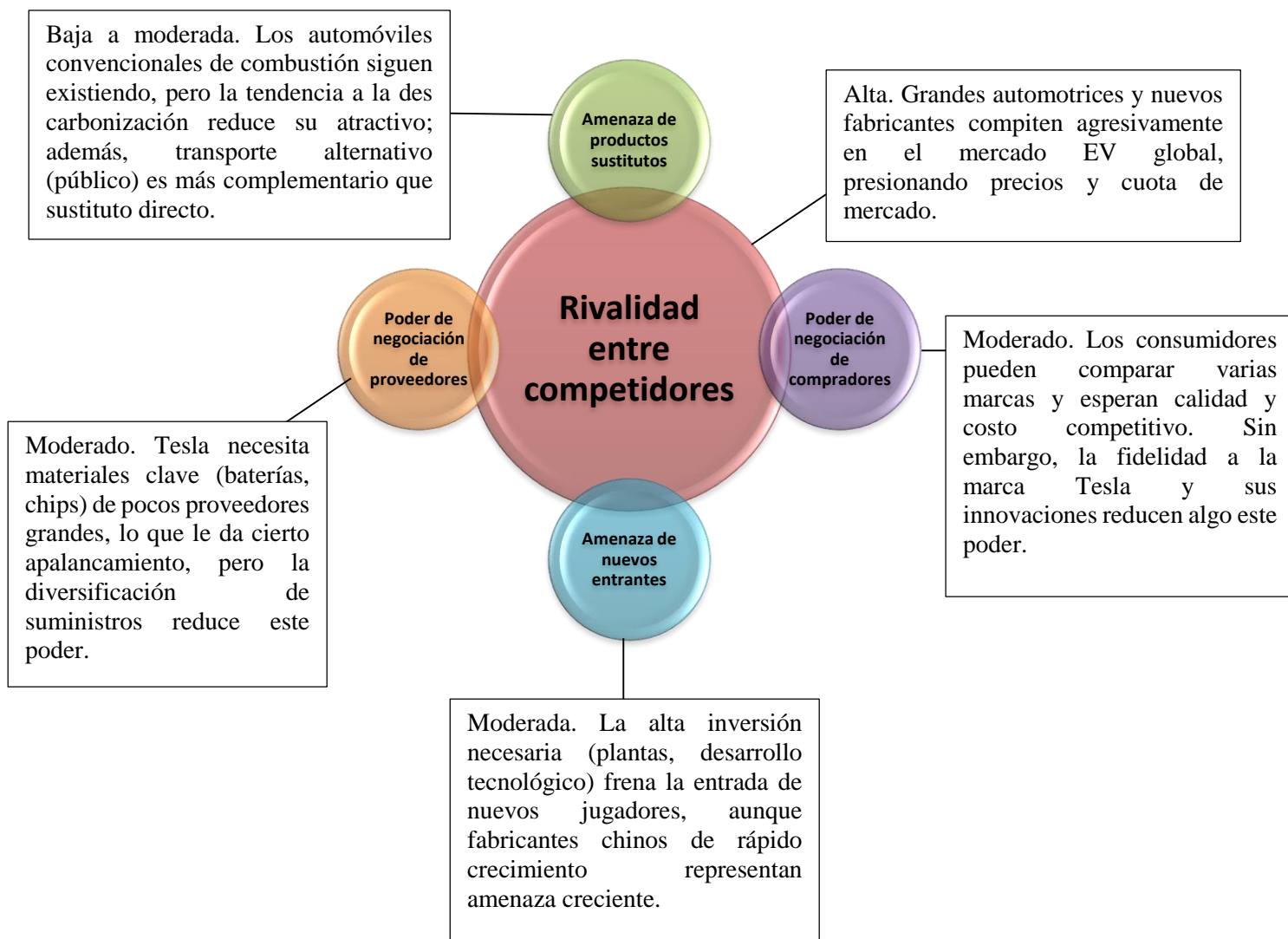
- Normativas de seguridad vehicular
- Legislación en protección de datos (software y piloto automático)
- Litigios por calidad o accidentes relacionados con autopilót

Nota: la Matriz de Pestel, es elaborado a partir del análisis del entorno de Tesla, Inc. *Elaboración propia*

Análisis estratégico

La plataforma estratégica de Tesla combina innovación tecnológica, marca fuerte y expansión global. Su ventaja competitiva clave es el liderazgo en tecnología EV (baterías avanzadas, software de conducción autónoma) y su red de carga (Superchargers). Sin embargo, enfrenta debilidades como alta inversión de capital y riesgo de dependencia de créditos regulatorios. Entre sus competidores principales se encuentran fabricantes tradicionales que ingresan al segmento EV (Volkswagen, Toyota, General Motors, Ford) y rivales nativos digitales (BYD, NIO, Lucid). Por ejemplo, BYD vendió un récord de 3.02 millones de vehículos de nueva energía en 2023, liderando el mercado mundial. Tesla debe contrarrestar amenazas como la acelerada entrada de competidores y fluctuaciones regulatorias (por ejemplo, cambios en subsidios EV) mientras mantiene su innovación.

Figura 2

Análisis de la competencia – Porter (5 fuerzas)

Nota: Matriz porter, elaborado desde el análisis estratégico de Tesla, Inc. Elaboración propia.

Figura 3

DOFA y Matriz de Estrategias

Nota: matriz DOFA, elaborada desde el análisis estratégico de Tesla, Inc.

La matriz DOFA sugiere estrategias como explotar fortalezas tecnológicas para captar oportunidades de mercado emergentes (p.ej. nuevos modelos eléctricos en mercados desatendidos), y mitigar debilidades mediante control estricto de costos y diversificación de ingresos (servicios y energía). También se orientan estrategias defensivas como fortalecer la lealtad de marca para combatir amenazas competitivas.

Análisis vertical y horizontal

Análisis vertical del balance general

El análisis vertical del balance general permite observar la composición de los recursos económicos de Tesla y la forma en que estos son financiados a lo largo del periodo 2022–2024. En términos de activos, la empresa presenta una estructura relativamente equilibrada entre activos corrientes y no corrientes. No obstante, se evidencia una ligera predominancia de los activos no corrientes, los cuales representan entre el 52 % y el 53 % del total de activos en los años más recientes. Esta configuración resulta coherente con el modelo de negocio de Tesla, caracterizado por una alta inversión en infraestructura productiva, tecnología y activos de largo plazo necesarios para sostener su capacidad operativa y de innovación.

Desde la perspectiva del financiamiento, el análisis vertical muestra una clara fortaleza patrimonial. El patrimonio representa entre el 56% y el 60% del total de la estructura financiera durante el periodo analizado, mientras que el pasivo total se mantiene en niveles cercanos al 40%. Esta relación evidencia una menor dependencia del endeudamiento externo y refleja una estrategia financiera orientada al fortalecimiento del capital propio, lo cual contribuye positivamente a la solvencia y estabilidad financiera de la empresa en el largo plazo.

Tabla 1**Análisis vertical**

	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Activos corrientes totales	40.917	49.616	58.360	100%	100%	100%
Efectivo y equivalentes	16.253	16.398	16.139	40%	33%	28%
Inversiones a corto plazo	5.932	12.696	20.424	14%	26%	35%
Total de cuentas por cobrar	3.116	3.697	4.570	8%	7%	8%
Cuentas por cobrar, total	3.116	3.319	4.255	8%	7%	7%
Otras cuentas por cobrar	0	378	315	0%	1%	1%
Inventario	12.839	13.626	12.017	31%	27%	21%
Gastos prepagados	2.483	2.656	4.716	6%	5%	8%
Otros activos corrientes	294	543	494	1%	1%	1%
Efectivo restringido	294	543	494	1%	1%	1%
Activos totales	82.338	106.618	122.070			
Propiedad neta Planta y equipo	36.635	45.123	51.501	137%	157%	179%
Propiedad bruta, planta y equipo	48.134	60.200	70.399	180%	209%	244%
Depreciación acumulada	-	-15.077	-18.898	-43%	-52%	-66%
	11.499					
Activos intangibles	409	431	394	2%	1%	1%
Buena voluntad	194	253	244	1%	1%	1%
Otros activos intangibles, total	215	178	150	1%	1%	1%
Otros activos, total	4.377	11.448	11.815	16%	40%	41%
Cuentas por cobrar a largo plazo	1.626	2.125	1.767	6%	7%	6%
Activos por impuestos diferidos a largo plazo	328	6.733	6.524	1%	23%	23%
Otros activos a largo plazo, total	2.423	2.590	3.524	9%	9%	12%
Pasivo corriente total	26.709	28.748	28.821	100%	100%	100%
Cuentas por pagar, total	15.255	14.431	12.474	42%	34%	26%
Gastos acumulados, total	3.773	4.046	3.785	10%	9%	8%
Porción actual de la deuda a largo plazo / Arrendamientos	1.987	3.045	3.263	5%	7%	7%
Porción corriente de la deuda a largo plazo	1.016	1.975	2.343	3%	5%	5%
Porción actual de los arrendamientos	971	1.070	920	3%	2%	2%
Otros pasivos corrientes, total	5.694	7.226	9.299	16%	17%	19%
Impuestos sobre la renta corrientes a pagar	1.235	1.204	1.367	3%	3%	3%
Ingresos diferidos actuales, totales	1.747	2.864	3.168	5%	7%	7%
Otros pasivos corrientes	2.712	3.158	4.764	7%	7%	10%
Pasivo total	36.440	43.009	48.390	100%	100%	100%
Deuda a largo plazo	1.029	2.682	5.535	2%	4%	8%
Arrendamientos a largo plazo	2.732	3.846	4.825	6%	6%	7%

Otros pasivos, total	5.970	7.733	9.209	13%	12%	12%
Ingresos diferidos no corrientes	2.804	3.251	3.317	6%	5%	5%
Otros pasivos no corrientes	3.166	4.482	5.892	7%	7%	8%
Patrimonio total	45.898	63.609	73.680	100%	100%	100%
Acciones comunes y APIC	32.180	34.895	38.374	39%	33%	31%
Acciones comunes, total	3	3	3	0%	0%	0%
Capital adicional pagado	32.177	34.892	38.371	39%	33%	31%
Ganancias retenidas	12.885	27.882	35.209	16%	26%	29%
Acciones propias y otras	-361	-143	-670	0%	0%	-1%
Ingresos integrales y otros	-361	-143	-670	0%	0%	-1%
Interés minoritario	1.194	975	767	1%	1%	1%
Pasivo total y patrimonio neto	82.338	106.618	122.070	100%	100%	100%

Nota: el análisis vertical del balance general, permite observar la composición entre los activos y pasivos dentro de los años 2022, 2023, 2024.

Análisis horizontal del balance general

El análisis horizontal del balance general permite identificar la evolución financiera de Tesla en el tiempo. El activo total registra un crecimiento significativo del 48% entre 2022 y 2024, reflejando una expansión relevante de la empresa. Este crecimiento ha sido financiado tanto por el aumento del patrimonio, que crece un 61%, como por el incremento del pasivo total, que aumenta un 33%. La mayor tasa de crecimiento del patrimonio frente a la deuda confirma una estrategia de financiamiento conservadora, basada en la reinversión de utilidades y el fortalecimiento del capital propio.

En conjunto, los resultados del análisis vertical y horizontal evidencian que Tesla se encuentra en una etapa de consolidación financiera, con una estructura patrimonial sólida y una expansión sostenida de sus activos. Sin embargo, los márgenes de rentabilidad muestran señales de presión, lo que sugiere la necesidad de continuar optimizando costos y eficiencia operativa para sostener la generación de valor en el largo plazo. Esta situación refleja el equilibrio entre crecimiento, inversión y rentabilidad propia de empresas que han alcanzado una fase avanzada dentro de su ciclo de vida empresarial.

Tabla 2

Análisis horizontal

	2022	2023	2024	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	
Activos corrientes totales	40.917	49.616	58.360			
Efectivo y equivalentes	16.253	16.398	16.139	-16.512	-102%	
Inversiones a corto plazo	5.932	12.696	20.424	1.796	11%	
Total de cuentas por cobrar	3.116	3.697	4.570	-2.243	-14%	
Cuentas por cobrar, total	3.116	3.319	4.255	-2.180	-13%	
Otras cuentas por cobrar	0	378	315	-63	0%	
Inventario	12.839	13.626	12.017	-14.448	-89%	
Gastos prepagados	2.483	2.656	4.716	-423	-3%	
Otros activos corrientes	294	543	494	-343	-2%	
Efectivo restringido	294	543	494	-343	-2%	
Activos totales	82.338	106.618	122.070	-66.886	-412%	
Propiedad neta Planta y equipo	36.635	45.123	51.501	-30.257	-186%	
Propiedad bruta, planta y equipo	48.134	60.200	70.399	-37.935	-233%	
Depreciación acumulada	-	-15.077	-18.898	7.678	47%	
Activos intangibles	11.499	409	431	394	-446	-3%
Buena voluntad	194	253	244	-203	-1%	
Otros activos intangibles, total	215	178	150	-243	-1%	
Otros activos, total	4.377	11.448	11.815	-4.010	-25%	
Cuentas por cobrar a largo plazo	1.626	2.125	1.767	-1.984	-12%	
Activos por impuestos diferidos a largo plazo	328	6.733	6.524	-537	-3%	
Otros activos a largo plazo, total	2.423	2.590	3.524	-1.489	-9%	
Pasivo corriente total	26.709	28.748	28.821	-26.636	-164%	
Cuentas por pagar, total	15.255	14.431	12.474	-17.212	-106%	
Gastos acumulados, total	3.773	4.046	3.785	-4.034	-25%	
Porción actual de la deuda a largo plazo / Arrendamientos	1.987	3.045	3.263	-1.769	-11%	
Porción corriente de la deuda a largo plazo	1.016	1.975	2.343	-648	-4%	
Porción actual de los arrendamientos	971	1.070	920	-1.121	-7%	
Otros pasivos corrientes, total	5.694	7.226	9.299	-3.621	-22%	
Impuestos sobre la renta corrientes a pagar	1.235	1.204	1.367	-1.072	-7%	
Ingresos diferidos actuales, totales	1.747	2.864	3.168	-1.443	-9%	
Otros pasivos corrientes	2.712	3.158	4.764	-1.106	-7%	
Pasivo total	36.440	43.009	48.390	-31.059	-191%	
Deuda a largo plazo	1.029	2.682	5.535	1.824	11%	
Arrendamientos a largo plazo	2.732	3.846	4.825	-1.753	-11%	

Otros pasivos, total	5.970	7.733	9.209	-4.494	-28%
Ingresos diferidos no corrientes	2.804	3.251	3.317	-2.738	-17%
Otros pasivos no corrientes	3.166	4.482	5.892	-1.756	-11%
Patrimonio total	45.898	63.609	73.680	-35.827	-220%
Acciones comunes y APIC	32.180	34.895	38.374	-28.701	-177%
Acciones comunes, total	3	3	3	-3	0%
Capital adicional pagado	32.177	34.892	38.371	-28.698	-177%
Ganancias retenidas	12.885	27.882	35.209	-5.558	-34%
Acciones propias y otras	-361	-143	-670	-166	-1%
Ingresos integrales y otros	-361	-143	-670	-166	-1%
Interés minoritario	1.194	975	767	-1.402	-9%
Pasivo total y patrimonio neto	82.338	106.618	122.070	-66.886	-412%

Nota: el análisis horizontal, muestra la los cambios relativos de los activos, pasivos de Tesla, Inc., en los años 2022, 2023, 2024.

Análisis vertical del estado de resultado de Tesla, Inc. (P y G)

En cuanto al estado de resultados, el análisis vertical revela cambios significativos en la estructura de costos y rentabilidad. Si bien las ventas crecen de forma sostenida y se mantienen como el 100% de referencia, el costo de ventas absorbe una proporción cada vez mayor de los ingresos, pasando del 74% en 2022 al 82% en 2023 y 2024. Como consecuencia, la utilidad bruta se reduce del 26% al 18% de las ventas, lo que sugiere presiones sobre los márgenes, posiblemente asociados al incremento de costos productivos, ajustes en precios o mayores inversiones operativas.

Los gastos operativos se mantienen relativamente estables en términos porcentuales, oscilando entre el 9% y el 10% de las ventas, lo que indica un adecuado control de este tipo de gastos. No obstante, la utilidad neta presenta una disminución importante en 2024, al pasar del 15% en 2022 y 2023 al 7%, lo cual evidencia una reducción en la capacidad de la empresa para convertir sus ingresos en beneficios finales para los accionistas, pese al crecimiento en el nivel de ventas.

Indicadores financieros

La compañía Tesla, tiene un propósito fundamental para garantizar y poder garantizar que su compañía cuente con los recursos pertinentes para llevar a cabo su operatividad, pero, se debe mantener el punto de equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad. Ya que, mediante a su liquidez puede interpretar la capacidad que tiene para poder cumplir con sus metas a corto plazo sin efectuar su operación, sin embargo, siempre se debe llevar a cabo un monitorio constante de los activos corrientes, pasivos corrientes y los ciclos del efectivo. Según la teoría de Riveros (2021), la compañía Tesla cumple con el propósito de los recursos indispensables para su operatividad.

Ahora bien, si hablamos de los ciclos operativos de la compañía, ya que, estos hacen parte de fundamental de la valoración de Tesla determinando la capacidad en la que se puede administrar el capital de trabajo y la capacidad de generar flujos de caja sostenible. Si abarcamos la teoría de Jaramillo Betancur (2010), esto es cierto, ya que el menciona que un ciclo operativo eficiente reduce la necesidad de financiación y mejora la generación de valor.

Razón Corriente

La razón corriente de la compañía Tesla es superior a 1, lo cual nos indica que tiene la capacidad necesaria para poder cubrir las obligaciones de corto plazo. Y esta muestra siempre una tendencia creciente, indicando que tiene una fortaleza del capital de trabajo y una gestión razonable.

Prueba Ácida

Según el análisis de la Prueba Ácida de Tesla, se evidencia un progreso o incremento continuo, esto nos indica que tiene mayor capacidad de pago sin depender de la venta de sus inventarios.

(La teoría de Riveros (2021), nos dice que la liquidez inmediata es fundamental para minimizar riesgos operativos derivados de inventarios poco líquidos.), lo cual Tesla está cumpliendo.

Capital de trabajo

El capital de trabajo de Tesla refleja la capacidad de la empresa para financiar sus operaciones diarias y atender sus compromisos de corto plazo sin recurrir al endeudamiento adicional. Un capital de trabajo positivo indica que los activos corrientes superan a las obligaciones corrientes, lo que fortalece la liquidez y reduce el riesgo operativo. La evolución de este indicador permite evidenciar cómo la empresa ha ajustado su gestión del corto plazo en función de su crecimiento y de las exigencias operativas propias de su modelo de negocio.

Índice de endeudamiento

La relevancia de este indicador es medir el nivel de apalancamiento financiero de las organizaciones, en este caso para la compañía Tesla. Donde se puede decir que un endeudamiento equilibrado puede potenciar la rentabilidad sin que comprometa la solvencia económica, ya que, este incrementa el valor económico añadido.

El análisis realizado para los años 2022 y 2024, muestra una disminución del 44,26% a 39,64%, evidenciando una estructura financiera más sólida y de menor dependencia del crédito. Ya que, podemos decir que la reducción nos indica un menor riesgo financiero para la compañía.

Razón de Solvencia

La razón de solvencia de Tesla evidencia una adecuada capacidad para respaldar sus obligaciones financieras con el total de sus activos. La relación favorable entre activos y pasivos confirma una estructura financiera sólida, en la cual el crecimiento de la empresa ha sido acompañado por un fortalecimiento del patrimonio.

Cobertura de intereses

La cobertura de intereses presenta valores negativos en los periodos analizados, lo que indica que el resultado operativo no fue suficiente para cubrir los gastos financieros por intereses. Esta situación refleja una presión sobre la rentabilidad operativa; sin embargo, la mejora progresiva del indicador sugiere una reducción del riesgo financiero y un fortalecimiento gradual de la capacidad de la empresa para atender sus compromisos financieros en el mediano plazo.

Margen neto

La relevancia o importancia de este indicador, es indicar la capacidad de transformar ingresos en utilidad. Indica, ya que mediante a este indicador la compañía Tesla puede ver los márgenes que tiene para determinar su mayor capacidad de generar valor sostenido.

ROA

La relevancia de este indicador es medir la eficiencia operativa del uso de los activos de Tesla. En que se muestra que la compañía tiene una tendencia descendente durante los 3 periodos, en el año 2022 contaba con un 15,25% del retorno de sus activos y que claramente se reflejaba el uso eficiente de la infraestructura productiva, tecnológica y su capital invertido, para el año 2024 se evidencia una decadencia drástica al 5,81% con un promedio de 11.71% entre los 3 años.

ROE

La relevancia de este indicador financiero ROE, es mostrar la rentabilidad para el/los accionistas de la compañía, según nuestro análisis Tesla ha presentado una fuerte caída tendencial para los 3 periodos, donde muestra pérdidas significativas en la capacidad que tiene para generar utilidades del capital que aportan de los accionistas. Estos resultados representan

una reducción de más del 60 % en tan solo 2 años. Para Riveros (2021), enfatiza que un ROE creciente refleja creación de valor para los propietarios, al maximizar el rendimiento del capital propio.

Rotación de cartera

La rotación de cartera de Tesla presenta valores elevados durante los periodos analizados, lo que indica una rápida recuperación de las cuentas por cobrar. En términos de días, la empresa tarda aproximadamente entre 12 y 16 días en convertir sus ventas a crédito en efectivo, lo cual refleja una política de cobro eficiente y una adecuada gestión del crédito comercial. La ligera variación observada entre los años sugiere ajustes operativos normales, sin comprometer la liquidez de corto plazo.

Rotación de inventarios

Durante el periodo 2022–2024, la rotación de inventarios de Tesla evidencia una mejora sostenida, al incrementarse de 4,72 a 6,68 veces por año. Este comportamiento se refleja en una reducción de los días de inventario, que pasan de 76 días en 2022 a 54 días en 2024. La disminución progresiva del tiempo de permanencia del inventario indica una gestión más eficiente de las existencias, una mejor coordinación entre producción y ventas y un uso más efectivo de los recursos operativos, lo que favorece la liquidez y la eficiencia del capital de trabajo.

Rotación de proveedores

Durante el periodo 2022–2024, la rotación de proveedores de Tesla muestra una tendencia creciente, al pasar de 3,97 veces en 2022 a 6,43 veces en 2024. Este comportamiento se refleja en una reducción de los días de pago a proveedores, que disminuyen de 91 días a 56 días. La reducción progresiva del plazo de pago sugiere una política de cancelación más ágil, lo

cual puede estar asociado a una mayor capacidad de pago y a un fortalecimiento de la posición de liquidez de la empresa. No obstante, esta tendencia también implica un menor aprovechamiento del financiamiento espontáneo otorgado por los proveedores, aspecto que debe gestionarse de forma equilibrada para no afectar la liquidez operativa.

Análisis DuPont

Es necesario que los expertos financieros vayan más allá de los simples indicadores y adopten el Análisis DuPont para desglosar la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE). El informe muestra una disminución constante en el ROE y el Retorno sobre Activos (ROA) de Tesla en los años recientes (2022-2024), lo que sugiere una menor efectividad en el uso de su capital y recursos.

- **Aplicación Profesional:** Un analista o director financiero debe emplear el DuPont para descubrir la raíz de la pérdida de valor. Por ejemplo, si el ROE disminuye, es fundamental averiguar si la causa es: (a) un descenso en el margen neto (debido a presiones de precios o incremento de costos), (b) un menor rendimiento de activos (por falta de eficiencia en la infraestructura o en los inventarios), o (c) un cambio en el nivel de endeudamiento.
- **Aporte a la Dinámica del Negocio Nacional:** En cualquier sector nacional (por ejemplo, agroindustria o manufactura) donde los márgenes son estrechos, esta metodología ayuda a las empresas a concentrarse en lo que realmente genera valor. Si se nota una baja en la rotación de activos (ventas/activos), la atención de la gerencia no debe ser únicamente aumentar las ventas, sino también perfeccionar los procesos de producción y la gestión de inventarios, lo cual resulta crucial para sobrevivir ante la competencia internacional.

Valor Económico Agregado (EVA)

Esto quiere decir que Tesla crea valor porque, Usa eficientemente sus activos, Mantiene una rentabilidad operativa positiva, Recurre poco a la deuda, lo que reduce su riesgo financiero.

Tesla sí genera valor económico. Aunque su crecimiento se ha desacelerado recientemente, la empresa mantiene una estructura financiera saludable. Sus principales fortalezas son:

Una base sólida de activos (fábricas, tecnología, infraestructura), Ganancias operativas positivas y sostenidas. Un bajo nivel de endeudamiento, que la hace más estable y menos dependiente de préstamos. El reto para los próximos años será mantener o mejorar su rentabilidad, especialmente en un entorno competitivo y con márgenes más ajustados.

Costo de Capital (WACC)

Durante el periodo 2022–2024, la estructura de capital de Tesla se caracteriza por una clara predominancia del patrimonio dentro del capital total invertido, lo que evidencia una estrategia financiera conservadora y orientada al fortalecimiento del capital propio. El patrimonio representa la mayor proporción del financiamiento, mientras que la participación de la deuda se mantiene relativamente baja, reduciendo el nivel de riesgo financiero.

El costo del patrimonio (K_e) se mantiene constante en 13% durante 2022 y 2023, con una reducción al 10% en 2024, lo que puede interpretarse como una disminución en la percepción de riesgo por parte de los inversionistas y una mayor madurez financiera de la empresa. Por su parte, el costo de la deuda (K_d) presenta variaciones a lo largo del periodo, reflejando cambios en las condiciones del mercado financiero y en el perfil crediticio de la compañía.

Considerando la tasa de impuesto sobre la renta del 35%, el WACC de Tesla refleja un costo promedio de financiamiento alineado con su estructura patrimonial, donde el peso del capital propio tiene una influencia significativa. Esta configuración implica que la empresa debe generar retornos operativos suficientes para superar dicho costo de capital y, de esta forma, crear valor económico para sus accionistas.

Entorno Internacional

Tesla opera en un entorno internacional altamente dinámico, influenciado por variables económicas, tecnológicas, políticas y ambientales. En el ámbito macroeconómico, factores como las tasas de interés globales y la inflación han impactado el costo del capital y las decisiones de inversión, especialmente durante 2022 y 2023, cuando se observaron políticas monetarias restrictivas en economías desarrolladas. Esto incidió en el costo de la deuda y en la demanda de bienes durables como los vehículos eléctricos.

Desde una perspectiva geopolítica y regulatoria, los incentivos gubernamentales para la transición energética, las regulaciones sobre emisiones y las políticas de subsidios a vehículos eléctricos han favorecido el crecimiento del sector. No obstante, las tensiones comerciales, especialmente entre Estados Unidos y China, representan un riesgo para la cadena de suministro y los costos de producción.

En el plano tecnológico y competitivo, el avance acelerado en baterías, automatización y software ha fortalecido la posición de Tesla, aunque la entrada de nuevos competidores globales ha intensificado la presión sobre precios y márgenes. Finalmente, las variables ambientales y sociales refuerzan la demanda de soluciones sostenibles, alineándose con la propuesta de valor de la empresa, pero exigen inversiones constantes en innovación.

Escenarios Financieros

El análisis financiero integral de Tesla para el periodo 2022–2024 permite proyectar un escenario en el que la evolución futura de la empresa estará determinada principalmente por su capacidad para consolidar la eficiencia operativa alcanzada y transformar dicha eficiencia en una rentabilidad sostenible. Los indicadores de actividad muestran una gestión cada vez más dinámica del capital de trabajo, reflejada en una rápida rotación de cartera, una reducción progresiva de los días de inventario y una mayor eficiencia en el pago a proveedores, lo que favorece la generación de liquidez operativa y reduce la presión sobre el flujo de caja.

No obstante, esta mejora operativa contrasta con una cobertura de intereses negativa durante el periodo analizado, lo que evidencia que el resultado operativo aún no ha sido suficiente para cubrir de forma holgada los costos financieros. Esta situación plantea un escenario en el que el desempeño financiero de Tesla es altamente sensible a variaciones en el EBIT, haciendo indispensable el control de costos, la optimización de márgenes y una gestión prudente del endeudamiento, a pesar de que la estructura de capital se caracteriza por una baja participación de la deuda frente al patrimonio.

Desde la perspectiva de rentabilidad, la relación entre el ROCE y el costo promedio ponderado de capital (WACC) sugiere que la empresa se encuentra en una etapa de consolidación, donde la generación de valor económico depende de que los retornos operativos superen de manera consistente el costo del capital invertido. La disminución del costo del patrimonio en 2024 refuerza este escenario, al reflejar una mayor confianza del mercado en la capacidad de la empresa para sostener su crecimiento y reducir su perfil de riesgo.

En conjunto, el escenario financiero proyectado para Tesla indica una empresa con bases operativas sólidas y una estructura financiera patrimonialmente robusta, pero con el reto

estratégico de convertir la eficiencia en rentabilidad. El fortalecimiento del resultado operativo, junto con una gestión cuidadosa del capital de trabajo y del costo de capital, será determinante para asegurar la creación de valor económico en el mediano y largo plazo.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

El GAO mide la sensibilidad del EBIT frente a cambios en las ventas.

Durante el periodo 2022–2024, el Grado de Apalancamiento Operativo de Tesla muestra una tendencia creciente, pasando de 1,52 en 2022 a 1,99 en 2023 y alcanzando 2,28 en 2024. Este comportamiento indica que la empresa ha incrementado la sensibilidad de su resultado operacional frente a las variaciones en las ventas, lo cual es consistente con una estructura de costos operativos con mayor peso de costos fijos. En términos financieros, este aumento del GAO implica que los cambios en el nivel de ventas generan impactos cada vez más significativos sobre el EBIT, incrementando el potencial de rentabilidad, pero también el riesgo operativo.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

El GAF refleja el impacto del endeudamiento sobre la utilidad neta.

El Grado de Apalancamiento Financiero presenta valores moderados y crecientes a lo largo del periodo analizado, con 1,01 en 2022, 1,11 en 2023 y 1,19 en 2024. Estos resultados evidencian que los gastos financieros tienen un efecto real, aunque controlado, sobre la utilidad final de la empresa. El aumento progresivo del GAF sugiere una mayor sensibilidad del resultado neto frente a variaciones en el EBIT, coherente con el comportamiento observado en la cobertura de intereses, y refleja la importancia de fortalecer el resultado operativo para reducir la presión financiera.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

El GAT combina los efectos del GAO y el GAF, mostrando la sensibilidad de la utilidad neta ante variaciones en las ventas.

Interpretación del GAT: Tesla presenta un GAT elevado, lo que implica que pequeñas variaciones en el desempeño operativo generan grandes impactos en la utilidad final. Esto incrementa el potencial de rentabilidad en escenarios expansivos, pero también amplifica las pérdidas en contextos de presión competitiva y reducción de márgenes.

El modelo de negocio es altamente sensible al entorno económico y competitivo, combinando alto riesgo operativo con riesgo financiero creciente.

Evaluación de las condiciones iniciales de Tesla: de empresa privada a compañía cotizada

En sus primeros años de vida, Tesla operó como una empresa de capital privado caracterizada por un alto nivel de incertidumbre financiera y un modelo de negocio aún en proceso de consolidación. La compañía dependía principalmente del aporte de inversionistas privados dispuestos a asumir riesgos elevados, en un contexto donde el mercado de vehículos eléctricos era incipiente y carecía de aceptación masiva. Durante esta etapa, la prioridad estratégica no estaba centrada en la rentabilidad inmediata, sino en el desarrollo tecnológico, la innovación y la validación del producto, lo que se reflejaba en una estructura financiera limitada en ingresos y con elevados requerimientos de inversión.

La condición financiera inicial de Tesla estuvo marcada por una fuerte presión sobre la liquidez y una alta dependencia del capital propio para financiar operaciones, investigación y expansión. La ausencia de flujos de caja estables obligó a la empresa a recurrir a rondas sucesivas de financiamiento privado, lo que implicaba dilución accionaria, pero permitía sostener el crecimiento y avanzar en el posicionamiento estratégico de la marca. En este contexto, el riesgo asumido por los inversionistas se compensaba con la expectativa de crecimiento futuro más que con resultados financieros inmediatos.

La decisión de convertirse en una empresa cotizada respondió a la necesidad de acceder a mayores volúmenes de capital y diversificar las fuentes de financiamiento. La salida al mercado público de valores representó un punto de inflexión, al permitir a Tesla fortalecer su estructura patrimonial, mejorar su visibilidad ante el mercado y ganar credibilidad frente a inversionistas institucionales. Este cambio implicó también una transformación en la gestión financiera, al quedar sujeta a mayores exigencias de transparencia, disciplina financiera y rendición de cuentas.

Con la transición a empresa cotizada, Tesla pasó de un esquema financiero altamente dependiente del capital privado a una estructura más robusta, con mayor capacidad para financiar proyectos de largo plazo, absorber pérdidas iniciales y enfrentar la volatilidad del mercado. Esta evolución refleja una etapa natural en el ciclo de vida de la empresa, donde el acceso al mercado público permitió respaldar una estrategia de crecimiento agresiva, sentando las bases para el desarrollo posterior de su modelo de negocio y su posicionamiento competitivo a nivel global.

Conformación de la sociedad e inicio de la actividad económica de la empresa.

La empresa Tesla fue constituida en el año 2003 por los ingenieros estadounidenses Martin Eberhard y Marc Tarpenning. En sus inicios, la compañía operó bajo la razón social Tesla Motors, Inc., con sede en Austin, Texas. Su actividad económica principal se centró en el diseño, fabricación y comercialización de automóviles eléctricos, así como en el desarrollo de componentes asociados, tales como baterías domésticas, techos solares e instalaciones solares fotovoltaicas.

El nombre de la empresa fue otorgado en honor al ingeniero e inventor Nikola Tesla, reconocido por sus aportes al desarrollo de la electricidad moderna. Entre los primeros integrantes de la organización se encontraban Ian Wright, Elon Musk y J. B. Straubel, quienes posteriormente fueron reconocidos como cofundadores. En particular, Elon Musk, empresario con amplia trayectoria en el sector tecnológico, se vinculó a la compañía como inversionista estratégico, realizando una inversión aproximada de US\$6.500.000. Como resultado de esta participación, Musk asumió la presidencia de la empresa, Martin Eberhard fue designado director ejecutivo y J. B. Straubel ocupó el cargo de director de tecnología.

Durante sus primeros años de operación, Tesla presentó dificultades en términos de liquidez y generación de flujo de caja, razón por la cual dependió del financiamiento proveniente

de inversionistas externos y de los aportes de los socios fundadores. Esta estrategia es característica de las empresas emergentes, ya que, en etapas iniciales, se suele priorizar el financiamiento vía capital propio sobre el endeudamiento, debido a la elevada incertidumbre y al alto riesgo operativo.

En cuanto a su enfoque estratégico, Tesla concentró sus esfuerzos en el desarrollo y comercialización de vehículos eléctricos, iniciando con el lanzamiento del Tesla Roadster en 2008. Este modelo permitió posicionar la marca en el segmento premium y evidenciar la viabilidad comercial de la movilidad eléctrica. Desde el punto de vista financiero, dicha estrategia contribuyó a la construcción de valor de marca y a la atracción de nuevos inversionistas, aun cuando los costos operativos superaban los ingresos generados en esta etapa.

Finalmente, el crecimiento sostenido de la compañía le permitió acceder al mercado de capitales. El 29 de enero de 2010, Tesla realizó su oferta pública inicial con el respaldo de entidades financieras como Goldman Sachs, Morgan Stanley, J. P. Morgan y Deutsche Bank Securities. La empresa comenzó a cotizar en el mercado NASDAQ bajo el símbolo TSLA, logrando recaudar aproximadamente US\$226.000.000. Este hecho marcó un hito, al convertirse Tesla en el primer fabricante estadounidense de automóviles en salir a bolsa desde 1956, año en el que lo hizo Ford Motor Company.

Tabla 3***Datos de la compañía:***

Tipo	corporación, empresa y negocio
Símbolo bursátil	NASDAQ: TSLA
ISIN	US88160R1014
Industria	industria automotriz, industria solar e industria de baterías
Forma legal	For-Profit Corporation
Fundación	1 de julio de 2003
Fundador	Martin Eberhard y Marc Tarpenning
Sede central	Palo Alto (Estados Unidos) y Austin (Estados Unidos)
Presidente	Robyn Denholm
Director ejecutivo	Elon Musk
Director de tecnología	Drew Baglino
Productos	Tesla Roadster, Tesla Model 3, Tesla Model X, Tesla Model S, Tesla Powerwall, Tesla Model Y, Tesla Powerpack, Tesla Solar Roof, Tesla Solar Panels, Tesla Supercharger, Tesla Megapack, automóvil eléctrico, Camión eléctrico, batería de ion de litio y panel solar
Ingresos	\$97.690.000.000 dólares estadounidenses
Beneficio económico	\$7.076.000.000 dólares estadounidenses
Beneficio neto	\$7.091.000.000 dólares estadounidenses
Activos	\$62.131.000 000 dólares estadounidenses
Capital social	\$66.180.000.000 (equivalente a \$78.868.160 875 en 2023) (2019)
Propietario	Elon Musk, Fidelity Investments, Baillie Gifford, T. Rowe Price, Elon Musk, Fidelity Investments, T. Rowe Price, Government Pension Fund of Norway, Elon Musk, Baillie Gifford, Capital Ventures International, Capital Group Companies y Lawrence J Ellison
Empleados	140.473
Miembro de Filiales	LOT Network, SolarCity y Grohmann Engineering
Coordenadas Sitio web	www.tesla.com, www.tesla.com/de_de, www.tesla.com/fr_fr, www.tesla.com/nl_nl, www.tesla.com/fi_fi y www.tesla.com/it_it

Nota: información relevante, acerca de los datos de la compañía Tesla, Inc.

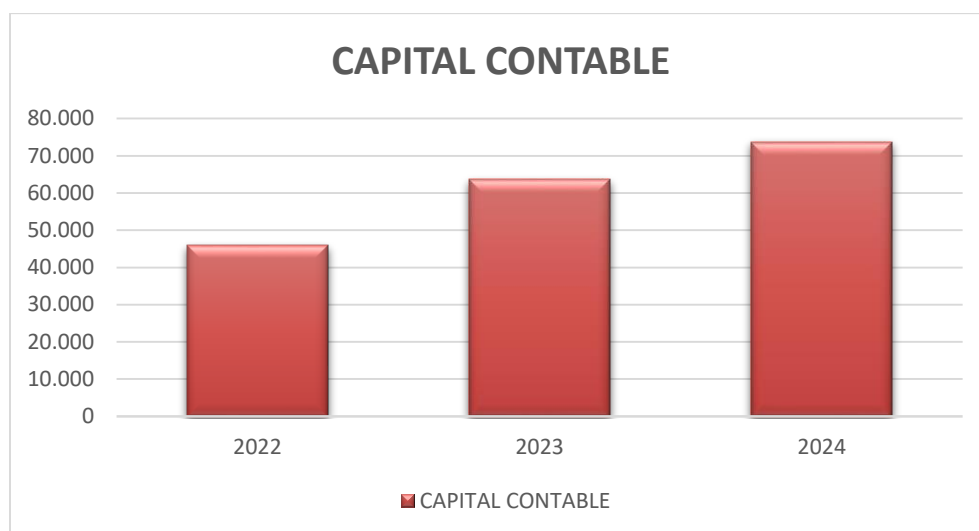
Entrada de nuevos aportantes de capital y crecimiento de sus operaciones.

Tesla inició sus operaciones como una empresa privada financiada por sus fundadores e inversionistas privados. En 2010 realizó su Oferta Pública Inicial (IPO) en el mercado NASDAQ, lo que le permitió acceder a capital de inversionistas públicos y financiar su expansión operativa y tecnológica.

Posteriormente, la empresa llevó a cabo aumentos de capital mediante emisiones adicionales de acciones, destacándose el realizado en 2020, cuando recaudó aproximadamente US\$5.000 millones, aprovechando el alto valor de mercado de sus acciones para fortalecer su balance financiero. Asimismo, Tesla ha utilizado programas de venta de acciones (“equity distribution agreements”) a través de bancos colocadores como Goldman Sachs y Morgan Stanley, atrayendo tanto inversionistas institucionales como minoristas. Adicionalmente, el CEO Elon Musk ha adquirido acciones de la compañía en diferentes momentos, lo que, aunque en algunos casos no representa capital nuevo directo, refuerza la confianza del mercado y la percepción de solidez financiera.

Figura 4

Capital contable



Nota: este grafico representa cómo ha evolucionado el capital contable en los 3 años en Tesla, Inc.

¿Qué rol ha jugado el capital propio en la expansión de Tesla?

El capital propio ha sido fundamental en la estrategia de crecimiento de Tesla. El patrimonio contable mostró un incremento significativo, pasando de aproximadamente US\$22.225 millones en 2020 a más de US\$72.913 millones en 2024, reflejando tanto aportes de capital como la reinversión de utilidades retenidas.

Este fortalecimiento del capital contable ha permitido a la empresa mejorar su estructura financiera, aumentar su solvencia y reducir la dependencia del financiamiento externo.

¿Cómo ha financiado Tesla su expansión operativa?

La expansión operativa de Tesla se ha financiado mediante una combinación de capital propio, deuda y flujos de efectivo operativos. La empresa ha recurrido a la emisión de bonos y deuda convertible para financiar la construcción de fábricas y la ampliación de su capacidad productiva. El nivel de endeudamiento ha variado en función de las condiciones del mercado y de las necesidades estratégicas de financiamiento.

Asimismo, los flujos de efectivo generados por las operaciones han sido utilizados para cubrir gastos de capital (CAPEX) relacionados con infraestructura, equipos, tecnología e innovación.

Crecimiento de las operaciones de Tesla.

Tesla ha experimentado un crecimiento sostenido en sus operaciones, reflejado en el aumento continuo de la producción y entrega de vehículos, alcanzando récords en varios trimestres (por ejemplo, cerca de 497.099 entregas en el tercer trimestre de 2025).

Además del negocio automotriz, la empresa ha diversificado sus operaciones hacia otros segmentos, como energía y almacenamiento, con el crecimiento de productos como Powerwall y Megapack, y tecnologías avanzadas, incluyendo inteligencia artificial, robótica (Optimus) y conducción autónoma.

En términos geográficos, Tesla ha expandido su presencia mediante la construcción de Gigafactorías en Estados Unidos (Texas y Nevada), Alemania (Berlín) y China (Shanghái), proyectos financiados mediante una combinación de capital propio y deuda.

Resultados del financiamiento

El conjunto de estas estrategias de financiamiento ha fortalecido la posición financiera de Tesla, permitiéndole ampliar su capacidad productiva, innovar de manera constante y consolidar su expansión global. Asimismo, el crecimiento del valor bursátil de la compañía ha facilitado el acceso a nuevos aportes de capital, reforzando su capacidad de crecimiento a largo plazo.

Figura 5

Línea de tiempo



Nota: línea de tiempo que sintetiza los principales hitos de financiamiento y entrada de capital de Tesla, Inc., desde su etapa pre-IPO hasta el periodo 2021-2024. *Elaboración propia.*

Primera salida a bolsa. ¿Cómo se llevó a cabo el proceso? ¿Qué condiciones la motivaron a convertirse en una corporación?

La primera salida a bolsa (Initial Public Offering – IPO) de Tesla, Inc. representó un momento decisivo en la historia de la compañía, ya que marcó su transición de una empresa emergente con un fuerte enfoque tecnológico a una corporación formalmente integrada al mercado financiero global. Este proceso no solo permitió a Tesla acceder a nuevas fuentes de financiamiento, sino que también consolidó su posición dentro de la industria automotriz y energética.

Tesla llevó a cabo su salida a bolsa el 29 de junio de 2010, cuando comenzó a cotizar en el mercado NASDAQ bajo el símbolo TSLA. El proceso se desarrolló siguiendo los lineamientos tradicionales de una oferta pública inicial: la empresa presentó su documentación ante la

Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC), divulgó información detallada sobre su situación financiera, su modelo de negocio, los riesgos asociados y sus proyecciones de crecimiento. Posteriormente, se fijó un rango de precios para las acciones y se ofrecieron al público inversionista, principalmente a través de bancos de inversión que actuaron como intermediarios del proceso.

En esta primera emisión, Tesla ofreció aproximadamente 13,3 millones de acciones a un precio inicial cercano a los 17 dólares por acción, logrando recaudar alrededor de 226 millones de dólares. Estos recursos fueron destinados principalmente a financiar el desarrollo de nuevos modelos de vehículos eléctricos, fortalecer su infraestructura productiva y cubrir necesidades operativas en un momento en el que la empresa aún no alcanzaba rentabilidad sostenida. A diferencia de muchas compañías tecnológicas que salen a bolsa con modelos digitales consolidados, Tesla asumió el reto de hacerlo siendo una empresa intensiva en capital, con altos costos de investigación, desarrollo y manufactura.

Las condiciones que motivaron a Tesla a convertirse en una corporación pública estuvieron estrechamente relacionadas con su etapa de crecimiento y con las exigencias financieras de su estrategia empresarial. En primer lugar, la empresa necesitaba capital a gran escala para competir en una industria dominada históricamente por fabricantes automotrices consolidados. El desarrollo de tecnología de baterías, la producción de vehículos eléctricos y la construcción de plantas industriales requerían inversiones que superaban la capacidad de financiamiento privado tradicional.

En segundo lugar, el contexto del mercado jugó un papel determinante. A finales de la década de 2000, comenzaba a fortalecerse el interés por soluciones de movilidad sostenible, impulsado por preocupaciones ambientales, el aumento del precio del petróleo y una mayor

conciencia sobre el cambio climático. Tesla identificó este escenario como una oportunidad para posicionarse no solo como un fabricante de automóviles, sino como una empresa innovadora orientada a la transición energética. Convertirse en una corporación pública le permitió ganar visibilidad, credibilidad y respaldo institucional frente a inversionistas, gobiernos y consumidores.

Finalmente, la salida a bolsa respondió a una necesidad estratégica de largo plazo: diversificar las fuentes de financiamiento y reducir la dependencia de inversionistas privados y subsidios gubernamentales. Al ingresar al mercado bursátil, Tesla asumió mayores exigencias en términos de transparencia, gobierno corporativo y rendición de cuentas, pero a cambio obtuvo acceso permanente al mercado de capitales, lo cual resultó clave para sostener su crecimiento acelerado en los años posteriores.

¿Cuáles fueron las restricciones o inconvenientes a los que se enfrentó en el proceso?

Restricciones o inconvenientes enfrentados por Tesla en su proceso de consolidación como corporación y acceso al mercado de capitales

Durante su proceso de consolidación como corporación y su acceso a los mercados de capitales, Tesla, Inc. enfrentó diversas restricciones e inconvenientes de carácter financiero, operativo y estratégico, los cuales influyeron de manera directa en la configuración de su estructura de capital y en su perfil de riesgo.

En primer lugar, una de las principales limitaciones fue el elevado nivel de riesgo operativo inherente a su modelo de negocio. Tal como se evidencia en el análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), Tesla presenta una estructura intensiva en costos fijos, derivados de fuertes inversiones en fábricas, investigación y desarrollo, e infraestructura tecnológica. Esta condición incrementó la volatilidad de sus resultados operativos, lo que

representó un factor de cautela para inversionistas y entidades financieras al momento de evaluar su viabilidad y sostenibilidad en los primeros años.

Adicionalmente, Tesla enfrentó un alto costo del patrimonio (K_e), explicado por una beta significativamente superior al promedio del sector automotriz. Este mayor riesgo sistemático elevó las exigencias de rentabilidad por parte de los accionistas, limitando la posibilidad de financiarse de manera eficiente exclusivamente con capital propio. Como se concluye en el trabajo, esta situación ha incidido en un WACC relativamente elevado, aun cuando la empresa mantiene bajos niveles de endeudamiento.

Otro inconveniente relevante estuvo asociado a la presión competitiva y a la incertidumbre del mercado. En el momento de su expansión y consolidación, Tesla operaba en una industria altamente volátil, con cambios tecnológicos acelerados y una competencia creciente, especialmente de fabricantes tradicionales y, más recientemente, de productores asiáticos con estructuras de costos más eficientes. Esta incertidumbre afectó la percepción de riesgo de largo plazo y exigió a la empresa mantener altos niveles de liquidez, restringiendo el uso de deuda como fuente principal de financiamiento.

Asimismo, el acceso al financiamiento vía deuda estuvo condicionado por la necesidad de preservar una adecuada cobertura de intereses. Aunque Tesla ha mantenido ratios de cobertura superiores a 1, el análisis evidencia una tendencia descendente en los últimos años, lo que obligó a la empresa a adoptar una política prudente frente al endeudamiento para evitar un deterioro de su perfil crediticio y posibles incrementos en el costo de la deuda.

Finalmente, la condición de empresa innovadora y en fase de expansión acelerada implicó una fuerte dependencia de la reinversión de utilidades, limitando la distribución de dividendos y aumentando las expectativas de crecimiento futuro por parte de los inversionistas.

Esta presión incrementó el costo del capital propio y restringió la flexibilidad financiera en el corto plazo.

En conjunto, estas restricciones llevaron a Tesla a optar por una estrategia conservadora en materia de apalancamiento financiero, priorizando la estabilidad, la liquidez y el financiamiento con recursos propios, aun a costa de mantener un costo promedio de capital más elevado. Esta decisión, coherente con los resultados del diagnóstico financiero, le permitió consolidarse como corporación, sostener su crecimiento y preservar su solvencia en un entorno altamente competitivo y volátil.

Estructura financiera actual, frente a la configuración entre deuda y capital de los primeros años de vida de la empresa. ¿Cómo ha evolucionado esta estructura financiera?

La estructura financiera de una empresa refleja las decisiones estratégicas que esta adopta para financiar su crecimiento y sostener su operación en el tiempo. En el caso de Tesla, Inc., la evolución de su configuración entre deuda y capital evidencia un proceso de transformación profunda, estrechamente vinculado a su ciclo de vida empresarial, a las condiciones del mercado y a su posicionamiento dentro de la industria automotriz y energética.

Durante los primeros años de vida de Tesla, la estructura financiera se caracterizó por una alta dependencia del capital externo y de mecanismos de financiamiento no tradicionales. En sus etapas iniciales, la empresa enfrentaba limitaciones significativas en términos de generación de ingresos y rentabilidad, lo que la obligó a recurrir principalmente a aportes de capital privado, rondas de financiación de riesgo y, posteriormente, a la emisión de deuda convertible. Esta configuración respondía a la naturaleza del proyecto empresarial: una compañía altamente innovadora, con elevados costos de investigación y desarrollo, y sin flujos de caja estables que permitieran sostenerse únicamente con recursos propios.

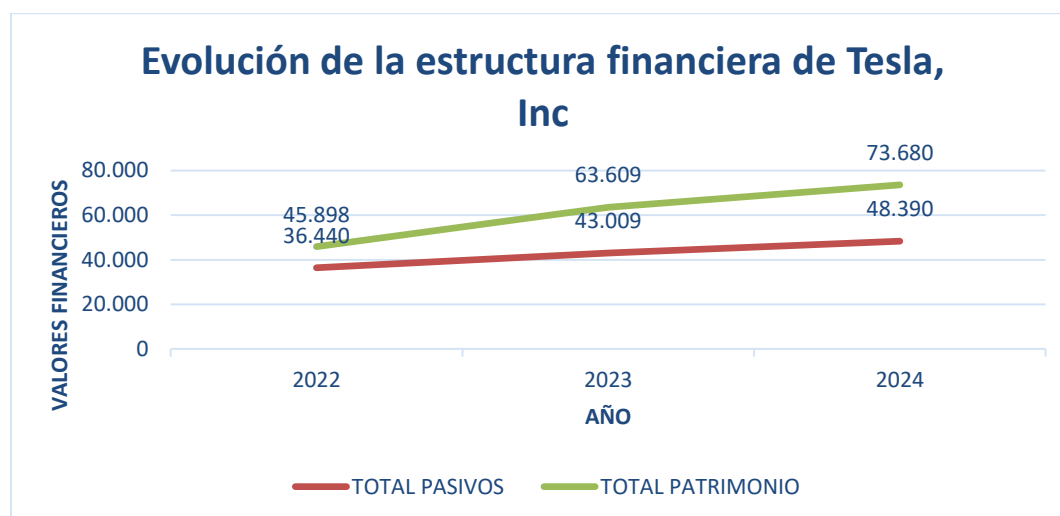
En ese período, la deuda adquiría un rol estratégico más que operativo. Tesla utilizó instrumentos financieros como bonos convertibles y préstamos respaldados por el gobierno estadounidense, lo que le permitió obtener recursos sin asumir, en el corto plazo, una carga financiera excesiva. No obstante, esta combinación implicaba un nivel de riesgo considerable, ya que el apalancamiento financiero coexistía con pérdidas operativas recurrentes y una elevada incertidumbre respecto a la viabilidad comercial del negocio. En consecuencia, la estructura financiera de los primeros años mostraba una empresa altamente apalancada, con un patrimonio limitado y una dependencia significativa de la confianza de inversionistas y acreedores.

Con el paso del tiempo, y especialmente a partir de la consolidación de modelos como el Model 3 y el Model Y, la estructura financiera de Tesla comenzó a experimentar un cambio progresivo. El aumento sostenido de las ventas, la expansión de su capacidad productiva y la mejora en la eficiencia operativa permitieron a la empresa generar flujos de caja positivos y fortalecer su patrimonio. Este proceso marcó el inicio de una transición desde una estructura basada en deuda y capital de riesgo hacia una configuración más equilibrada y sólida, sustentada en la reinversión de utilidades y el crecimiento del capital contable.

En la actualidad, la estructura financiera de Tesla se caracteriza por un bajo nivel de endeudamiento en relación con su tamaño y una posición patrimonial robusta. La empresa ha reducido de manera significativa su deuda financiera, al tiempo que ha fortalecido su capital propio mediante la acumulación de utilidades retenidas y emisiones de acciones realizadas en momentos estratégicos del mercado. Esta evolución refleja una clara preferencia por una estructura conservadora, que le otorga mayor flexibilidad financiera y reduce su exposición al riesgo de liquidez y a la volatilidad de las tasas de interés.

El contraste entre la estructura financiera inicial y la actual pone en evidencia una transformación coherente con el ciclo de madurez de la empresa. Mientras que en sus primeros años Tesla asumió un mayor nivel de apalancamiento como mecanismo para sobrevivir y crecer en un entorno altamente competitivo, en la actualidad prioriza la estabilidad financiera y la autonomía frente a terceros. Este cambio no solo mejora su perfil de riesgo, sino que también fortalece su credibilidad ante inversionistas institucionales y mercados financieros internacionales.

En síntesis, la evolución de la estructura financiera de Tesla, Inc. muestra el paso de una empresa emergente, dependiente del endeudamiento y del capital de riesgo, hacia una corporación consolidada con una base patrimonial sólida y una deuda controlada. Esta transformación ha sido clave para sostener su crecimiento a largo plazo y para posicionarla como uno de los referentes financieros y tecnológicos de la industria de vehículos eléctricos a nivel global.

Figura 6*Evolución de la estructura financiera de Tesla, Inc.*

Nota: La gráfica evidencia cómo, a lo largo del tiempo, el patrimonio de Tesla crece de manera sostenida mientras la deuda mantiene un comportamiento controlado. Esta tendencia confirma la transición de la empresa desde una estructura financiera más apalancada en sus primeros años hacia una configuración más sólida y conservadora. *Elaboración propia.*

¿Quiénes son los principales accionistas de la empresa? ¿Cuál es su actividad? ¿Cómo está configurada la estructura de participación accionaria?

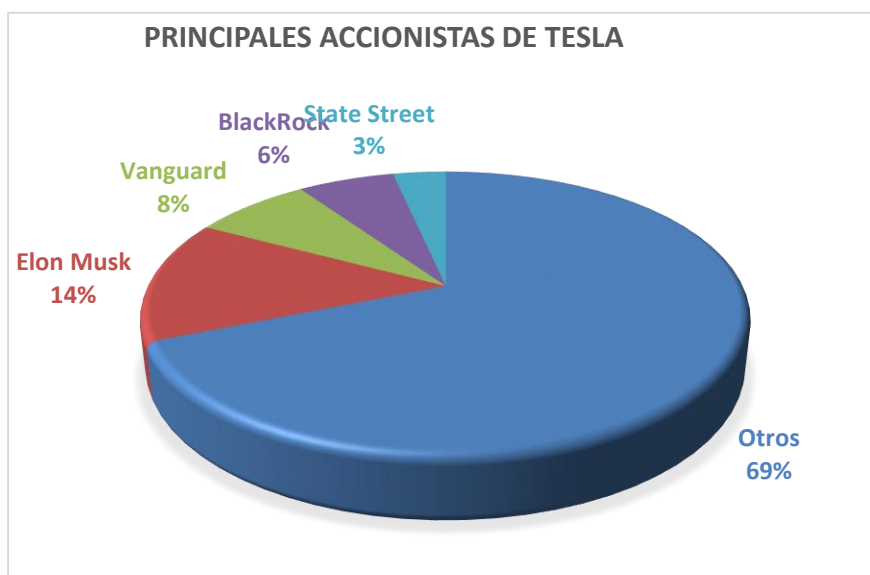
Principales Accionistas

- **Elon Musk:** Sigue siendo el principal accionista individual. Tiene aproximadamente entre el 13% y el 15% de las acciones en circulación. Su proporción cambia por la utilización de opciones de compra y ciertas ventas tácticas, aunque conserva el dominio operativo de la empresa.
- **La compañía Vanguard:** El principal inversor institucional, poseyendo aproximadamente el 7.6%.

- **BlackRock, Inc.:** La compañía de gestión de inversiones más grande a nivel global tiene alrededor del 6.2%.
- **Corporación State Street:** Retiene aproximadamente el 3.4%.

Figura 7

Principales accionistas



Nota: el gráfico muestra la distribución porcentual de los principales accionistas de Tesla, incluyendo inversionistas institucionales y participación individual de la propiedad accionaria de la empresa. *Elaboración propia.*

Actividad de la empresa

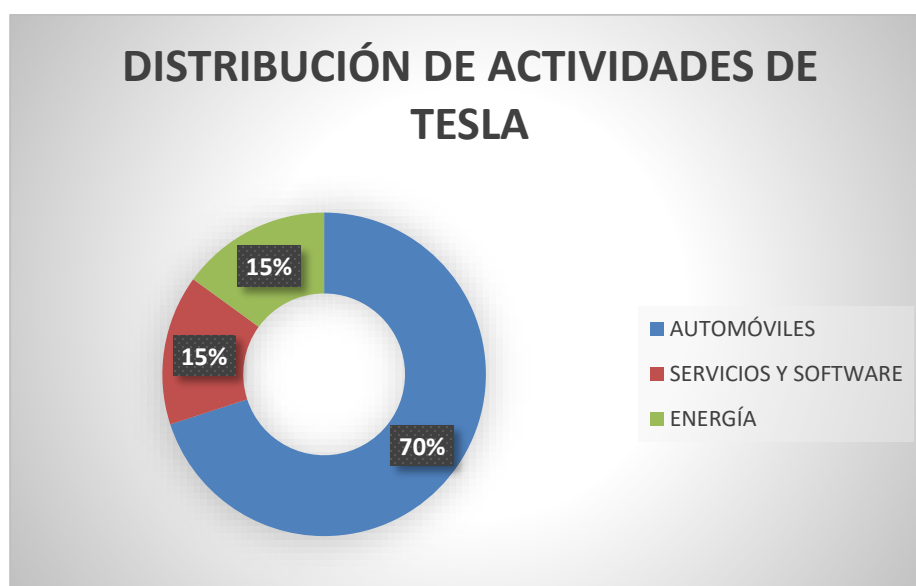
Se organizan en 3 métodos

- **Energía (Tesla Energy):** Creación, implementación y cuidado de sistemas para generar energía solar (Solar Roof) y acumular energía con baterías a gran escala (Megapack) y para hogares (Powerwall).

- **Servicios y software:** Incluye una red de supercargadores, seguros de automóvil y básicamente la venta de software de conducción autónoma (FSD - Fully Self-Driving).
- **Automóviles:** Diseño y fabricación de vehículos eléctricos (Model 3, Y, S, X, Cybertruck y Semi-truck). Una parte importante de los ingresos procede también de la venta de créditos legales a otros productores que no cumplen las normas de emisión.

Figura 8

Distribución de actividades de Tesla, Inc.



Nota: distribución porcentual de las principales actividades económicas de Tesla, Inc.
Elaboración propia

Configuración de la estructura de participación accionaria

Actualmente, la estrategia de Tesla avanza agresivamente hacia la IA. La empresa debe ser líder:

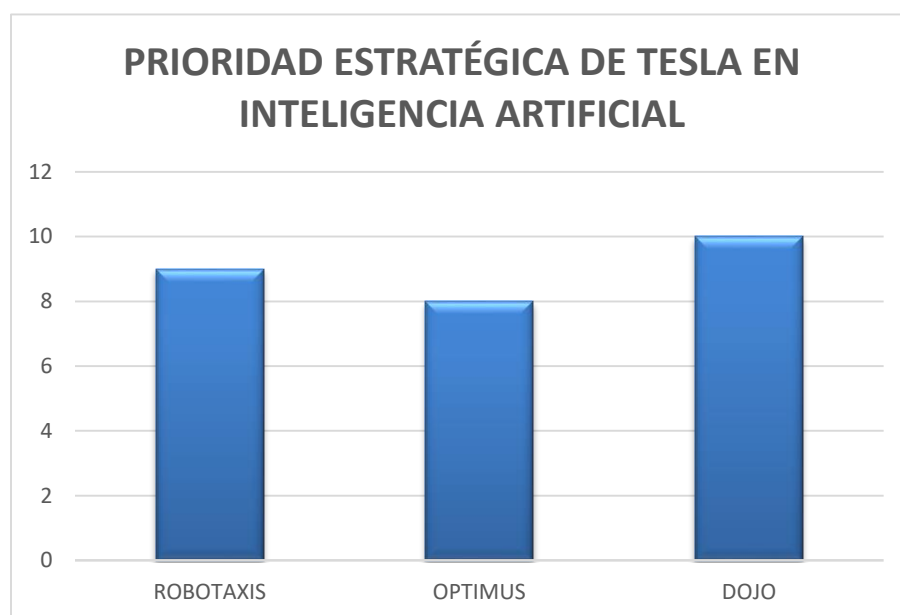
- **Robotaxis:** una flota de vehículos autónomos para transporte compartido.
- **Optimus:** Tu robot humanoide para tareas industriales y privadas.

- **Dojo:** una supercomputadora patentada para entrenar redes neuronales de inteligencia artificial.

Se dice que, a principios de 2026, la valoración de Tesla todavía refleja su potencial como empresa de software e inteligencia artificial más que sus capacidades de hardware automotriz.

Figura 9

Prioridad estratégica de Tesla en inteligencia artificial.



Nota: nivel de prioridad estratégica de los principales proyectos de inteligencia artificial de Tesla. *Elaboración propia.*

Análisis bursátil de las acciones de Tesla, Inc.

Tesla, Inc. cotiza en el mercado estadounidense bajo el símbolo TSLA en la bolsa NASDAQ y ha sido una de las acciones más seguidas y debatidas de los últimos años, mostrando una volatilidad superior al promedio del mercado. Su cotización ha experimentado periodos de fuerte crecimiento seguidos de retrocesos pronunciados, reflejando tanto la percepción de los inversionistas sobre su potencial de innovación como la sensibilidad de la acción a eventos operativos y geopolíticos.

Diversos análisis de mercado han mostrado que las acciones de Tesla se comportan con una beta alta, lo que implica que son más volátiles que el promedio del mercado bursátil, y tienden a amplificar los movimientos de este último en ambas direcciones. En múltiples ocasiones, la cotización de TSLA ha respondido rápidamente a informes de beneficios o pérdidas trimestrales, a revisiones de calificaciones por parte de casas de análisis y a expectativas sobre futuros productos tecnológicos.

El rendimiento bursátil de Tesla no se limita únicamente a su desempeño operativo. Factores externos como expectativas de crecimiento tecnológico, la incertidumbre sobre nuevos productos (como robotaxis o humanoides), y la percepción del mercado sobre la capacidad de la empresa para sostener su liderazgo han influenciado tanto revisiones de analistas como el apetito inversor. Esto se combina con la tendencia de Tesla a ser objeto de posiciones cortas por parte de inversores que buscan beneficiarse de correcciones a la baja, elemento que puede aumentar la volatilidad y reflejar dudas en algunos segmentos de mercado.

Instrumentos de cobertura utilizados en negocios internacionales

Aunque Tesla no ha divulgado ampliamente estrategias sistemáticas de cobertura de divisas o materias primas en sus informes públicos, varias prácticas de mercado y estrategias derivadas de

análisis financiero apuntan a métodos que los inversionistas y gestores institucionales emplean para gestionar el riesgo asociado con activos como TSLA.

Uno de los instrumentos más utilizados por traders y gestores para cubrir exposición bursátil es el uso de derivados financieros, particularmente:

- Opciones put sobre TSLA para protegerse frente a caídas de la acción, permitiendo compensar pérdidas de precio con ganancias en las posiciones de opciones.
- Futuros o posiciones cortas en índices relevantes como el S&P 500 (SPY) o el Nasdaq 100 (QQQ) para mitigar el riesgo de mercado general, dada la correlación de Tesla con estos índices.
- Combinación de ETFs de la industria de vehículos eléctricos (EV) para neutralizar riesgos específicos del sector.

Este tipo de estrategias permiten a los inversionistas gestionar riesgo sistémico y no simplemente sostener una posición larga tradicional, lo cual es especialmente útil en activos con alta volatilidad como TSLA.

Es importante señalar que la implementación de coberturas no es universal ni estándar para todas las empresas, y en muchos casos depende del perfil del inversionista o del fondo que gestione la posición, más que de decisiones corporativas explícitas de Tesla.

Exposición a commodities y divisas que afectan el modelo de negocio

Tesla está profundamente expuesta a la dinámica de precios de materias primas clave, directamente relacionada con su modelo de producción de vehículos eléctricos, principalmente por los materiales utilizados en las baterías. La volatilidad en los precios de litio, cobalto y níquel puede afectar los costos de producción y, por ende, los márgenes de beneficio. Un aumento brusco

en estos precios incrementa el costo unitario de fabricación sin que necesariamente pueda trasladarse al precio de venta, presionando los márgenes.

La exposición a las materias primas no solo tiene efectos operativos, sino que también puede influir en la percepción de los inversionistas sobre la sostenibilidad de los márgenes futuros, afectando el precio bursátil de TSLA cuando los movimientos de esos mercados son bruscos o inesperados.

En materia de divisas, Tesla opera globalmente y se ve afectada por las variaciones en los tipos de cambio. Las ventas en mercados fuera de Estados Unidos (por ejemplo, Europa o China) pueden verse negativamente impactadas si el dólar estadounidense se fortalece, haciéndolas menos competitivas en términos de precio en moneda local y reduciendo los ingresos cuando estos se convierten a dólares. Asimismo, costos operativos y financieros denominados en monedas extranjeras pueden amplificar la exposición cambiaria si no existe cobertura natural (es decir, ingresos que compensen pasivos en esa moneda).

Propuestas de mejora

A partir del diagnóstico financiero y del análisis del escenario proyectado, se identifican oportunidades de mejora orientadas a fortalecer la rentabilidad operativa, optimizar el uso del capital invertido y asegurar una creación de valor sostenible en el tiempo.

En primer lugar, resulta prioritario fortalecer el resultado operativo (EBIT) mediante estrategias enfocadas en la optimización de costos y la mejora de los márgenes. Aunque la empresa presenta una gestión eficiente del capital de trabajo, la cobertura de intereses negativa evidencia la necesidad de aumentar la capacidad de generación de utilidades operativas, ya sea a través de economías de escala, eficiencia productiva o una mayor disciplina en los gastos operativos.

En segundo lugar, se recomienda consolidar la eficiencia del capital de trabajo, manteniendo las políticas de recaudo que han permitido una alta rotación de cartera y profundizando las mejoras en la gestión de inventarios. La reducción sostenida de los días de inventario no solo libera recursos financieros, sino que también disminuye el riesgo de obsolescencia y fortalece la liquidez operativa, elementos clave para sostener el crecimiento sin recurrir a mayores niveles de endeudamiento.

Adicionalmente, se sugiere optimizar la estructura de capital, aprovechando la sólida base patrimonial de la empresa para evaluar el uso estratégico de deuda en condiciones favorables. Un endeudamiento moderado y bien estructurado podría contribuir a reducir el costo promedio de capital, siempre que los recursos se destinen a proyectos con retornos superiores al WACC, mejorando así el ROCE y la generación de valor económico.

Finalmente, se plantea la necesidad de alinear las decisiones estratégicas con indicadores de creación de valor, incorporando métricas como el EVA y el ROCE como herramientas clave en

la evaluación de inversiones y en la toma de decisiones financieras. Este enfoque permitiría a la empresa priorizar proyectos que no solo impulsen el crecimiento, sino que también aseguren una rentabilidad superior al costo del capital, consolidando su posición financiera en el largo plazo.

Conclusión

El diagnóstico financiero realizado evidencia que Tesla, Inc. cuenta con una estructura financiera sólida, caracterizada por una alta participación del patrimonio en su financiación y una baja dependencia del endeudamiento, lo que fortalece su solvencia y estabilidad en el largo plazo. Este aspecto refleja una estrategia conservadora que reduce el riesgo financiero y mejora la capacidad de respuesta ante escenarios adversos del mercado.

No obstante, el análisis de los estados financieros revela una disminución progresiva en los márgenes de rentabilidad, especialmente durante el año 2024, como consecuencia del aumento en los costos de ventas y la reducción significativa de la utilidad neta. Esta situación indica que, aunque la empresa ha logrado expandir sus operaciones y mejorar la eficiencia operativa, enfrenta dificultades para transformar dicho crecimiento en mayores beneficios para los accionistas.

Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad como el ROA y el ROE muestran una tendencia descendente, lo que sugiere una menor eficiencia en la utilización de los activos y del capital propio. A pesar de ello, el análisis del EVA demuestra que Tesla continúa generando valor económico, lo que confirma que sus retornos operativos aún superan el costo del capital invertido.

En síntesis, Tesla se encuentra en una etapa de consolidación financiera, con bases operativas fuertes, pero con el desafío estratégico de fortalecer su rentabilidad para sostener la creación de valor en un entorno altamente competitivo.

Recomendaciones

Se recomienda priorizar estrategias orientadas a mejorar el resultado operativo, enfocándose en el control de costos productivos y en la optimización de los márgenes, con el fin de revertir la tendencia decreciente de la utilidad neta. Una mayor eficiencia en los procesos internos permitiría fortalecer la cobertura de intereses y mejorar la rentabilidad global de la empresa.

Asimismo, es conveniente mantener y profundizar las buenas prácticas en la gestión del capital de trabajo, especialmente en lo relacionado con la rotación de inventarios y la recuperación de cartera, ya que estos factores contribuyen positivamente a la liquidez y al flujo de caja operativo.

Desde el punto de vista financiero, se sugiere evaluar el uso estratégico de un endeudamiento moderado, aprovechando la solidez patrimonial de la empresa, siempre que los recursos se destinen a proyectos con retornos superiores al WACC. Esto podría contribuir a optimizar la estructura de capital y potenciar el ROCE.

Finalmente, se recomienda incorporar de manera sistemática indicadores de creación de valor, como el EVA y el ROCE, en los procesos de toma de decisiones estratégicas, con el propósito de garantizar que el crecimiento futuro de Tesla esté alineado con una rentabilidad sostenible y con la maximización del valor para los accionistas.

Referencias Bibliográficas

- Adams, R. (2023). *Strategic challenges for electric vehicle manufacturers: A SWOT analysis of Tesla, Inc.* *Journal of Business Strategy*, 44(2), 110–125.
- AInvest. (2024). *Tesla's overlooked exposure to commodity price volatility: Hidden tail risks for margin stability and growth projections.*
- BloombergNEF. (2024). *Electric Vehicle Outlook.* Bloomberg.
- Boudette, N. E. (2024). *Tesla's position in the global EV market.* *The New York Times.*
- Colias, M. (2024). *Competition and strategic risk for EV automakers.* *The Wall Street Journal.*
- DCF Modeling. (2024). *Tesla, Inc. – PESTEL analysis.*
- Deloitte. (2023). *2023 Global Automotive Consumer Study.* Deloitte Insights.
- Grant, R. M. (2021). *Contemporary strategy analysis* (11th ed.). Wiley.
- GuruFocus. (2025). *Tesla (TSLA) debt-to-equity ratio (as of Sep. 2025).* Recuperado de <https://www.gurufocus.com/term/debt-to-equity/TSLAGuruFocus>
- Hardman, S., & Tal, G. (2021). *Tesla's influence on EV adoption and market structure.* *Transportation Research Part A*, 148, 350–365.
- Hitt, M. A., Ireland, R. D., & Hoskisson, R. E. (2020). *Strategic management: Concepts and cases.* Cengage Learning.
- Kotler, P., & Armstrong, G. (2021). *Fundamentos de marketing* (14.^a ed.). Pearson.
- Macrotrends LLC. (2024). *Tesla debt-to-equity ratio (historical).* <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TSLA/tesla/debt-equity-ratio>
- Macrotrends LLC. (2024). *Tesla long-term debt 2010–2024.* <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TSLA/tesla/long-term-debt>

- Macrotrends. (2025). *Tesla debt-to-equity ratio 2011-2025* [Datos financieros]. Recuperado de <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TSLA/tesla/debt-equity-ratio/1000Macrotrends>
- Mangram, M. (2012). The globalization of Tesla Motors: A strategic marketing plan analysis. *Journal of Strategic Marketing*, 20(4), 289–312.
- MarketScreener. (2025). *Tesla – Full year 2024 earnings results*. <https://www.marketscreener.com/quote/stock/TESLA-INC-6344549/>
- MLQ.ai. (2024). *Tesla debt-to-equity ratio: Historical analysis*. <https://mlq.ai/stocks/TSLA/debt-equity-ratio/>
- Moody's Investors Service. (2025). *Tesla, Inc.: Update to credit analysis following affirmation* [Calificación crediticia]. Recuperado de <https://www.moodys.com/search-results/all?keyword=Tesla&searchfrom=GSMoody's>
- Nagy, D., Schuessler, J., & Dubin, K. (2016). *Innovation ecosystems: Tesla and disruption in the energy and automotive sectors*. *Technovation*, 52–53, 18–28.
- OECD. (2024). *Economic Outlook. Organisation for Economic Co-operation and Development*.
- Porter, M. E. (2008). *The five competitive forces that shape strategy*. *Harvard Business Review*, 86(1), 78–93.
- S&P Global Ratings. (2024). *Tesla Inc. 'BBB' ratings affirmed despite pressure* [Informe de calificación]. Recuperado de <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3163780>
- Sierzchula, W. (2014). *Factors influencing the success of electric vehicle policies*. *Energy Policy*, 68, 458–469.

Simply Wall St. (2024). *Tesla financial health analysis*.

<https://simplywall.st/stocks/us/automobiles/nasdaq-tsla/tesla/health>

Statista. (2024). *Electric vehicle market share and global automotive data*.

<https://www.statista.com>

StockAnalysis.com. (2024). *Tesla balance sheet (annual)*.

<https://stockanalysis.com/stocks/tsla/financials/balance-sheet/>

Tesla, Inc. (2023). *Form 10-K Annual Report*. U.S. Securities and Exchange Commission.

Tesla, Inc. (2024). *Impact Report*.

The Economist. (2024). *Tesla and the changing landscape of electric mobility*.

Tesla, Inc. (2025). *Form 10-K: Annual report for the fiscal year ended December 31, 2024*. U.S. Securities and Exchange Commission.

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1318605/000162828025003063/tsla-20241231.htm>

TipRanks. (2024). *Tesla, Inc. risk factors*. Reporte que detalla los principales riesgos financieros y operativos de Tesla, entre ellos la exposición a fluctuaciones de divisas y costos de insumos estratégicos.

World Bank. (2024). *Global Economic Prospects*. The World Bank Group.

Apéndices

Estado de situación financiera de Tesla

https://docs.google.com/spreadsheets/d/1hvH2_DAJx1EZLgSq2uule4joEm4GJvko/edit?usp=sharing&oid=101067448622035908694&rtpof=true&sd=true